



一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

業務視窗	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 100年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料 ◎ 有關配合100年7月1日起全國軍公教人員待遇調整，修正公務人員退休撫卹基金(以下簡稱退撫基金)費用繳費標準應注意事項 ◎ 退撫基金99年度決算，業已公告於退撫基金網站 ◎ 退撫基金100年度第1次國外委託經營評選結果揭曉，國際股票型計有施羅德投資管理有限公司、景順德國資產管理有限公司及德盛安聯全球資產管理公司等3家取得簽約資格；新興市場股票型(臺灣除外)計有摩根資產管理(英國)有限公司及瑞萬通博等2家取得簽約資格
焦點數字	◎業務及委託經營績效暨財務公開資訊
理財聊天室	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 不怕追高 定額買進印度 績效不漏氣 ◎ 金融櫥窗：自由行相關受惠產業評析 ◎ 理財小百科：結構型債券 (Structured Notes)
熱線交流網	◎紙上叩應2則

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/王幸蕙
 編輯/張東隆、黃炳煌、鄭淑芬、楊曉蓓
 黃百貴、吳梅葵、彭建源、陳青絲
 詹陽期、林倩伊、周政毅、吳品菱
 發行所/公務人員退休撫卹基金管理委員會
 116 台北市文山區試院路1號



業務視窗



100年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料

有關本(100)年度下半年軍公教(含政務)人員定期給與撥付辦理情形，本次撥付人數共計211,801人，撥付金額約計新台幣(以下同)188億7,006萬餘元，其中政務人員計221人，金額約計2,213萬元；公務人員計89,194人，金額約計80億2,429萬元；教育人員計83,012人，金額約計75億5,773萬元；軍職人員計39,374人，金額約計32億6,591萬元，詳如下表：

100年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計表

單位：人；新台幣元

身 分 別	政 務 人 員		公 務 人 員		教 育 人 員		軍 職 人 員		合 計	
	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額
月退休金 (退休俸)	210	20,998,843	82,205	7,537,645,691	80,211	7,366,918,899	38,807	3,249,420,188	201,433	18,174,983,621
月撫慰金 (退休俸 半數)	7	277,178	3,247	81,632,219	1,868	53,681,622	473	12,840,833	5,595	148,431,852
月撫慰金 (撫卹之退休 俸半數)							14	666,516	14	666,516
因公傷病			5	80,879	7	447,973			12	528,852
贍養金							72	2,848,842	72	2,848,842
贍養金數							8	139,173	8	139,173
年撫卹金	4	851,741	3,737	404,928,040	926	136,686,850			4,667	542,466,631
合 計	221	22,127,762	89,194	8,024,286,829	83,012	7,557,735,344	39,374	3,265,915,552	211,801	18,870,065,487

附註：1. 本表不包含以支票方式支領之人數與金額。

2. 政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金，惟撥付部分仍須辦理。





有關配合 100 年 7 月 1 日起全國軍公教人員待遇調整，修正公務人員退休撫卹基金(以下簡稱退撫基金)費用繳費標準應注意事項

茲 100 年 7 月 1 日起之全國軍公教人員待遇支給標準業經行政院公布，公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)已配合修正相關退撫基金費用繳納金額對照表及辦理基金繳納作業系統之更新，俾利各機關學校依修正後之繳費標準繳納退撫基金費用。

基金管理會並於 100 年 6 月 27 日以台管業二字第 1000880105 號函請中央暨地方各主管機關人事機構轉知各所屬機關學校應配合辦理事項如下：

(一)基金管理會已修正「公務人員退休撫卹基金費用繳納金額對照表(軍職人員)」及「公務人員退休撫卹基金繳納金額對照表(公教人員)」，另編製軍、公教人員各俸(薪)點之繳納差額對照表。上開對照表已放置基金管理會網站(www.fund.gov.tw之下載專區/基金繳納費用對照表)供參。

(二)並請依函附(或參閱退撫基金網站www.fund.gov.tw之下載專區/軟體下載項次 3)之「基金繳納作業系統調薪作業更新版本操作說明」執行「基金繳納作業系統」版本更新作業，俾依修正後繳費標準繳納退撫基金費用。惟 100 年 7 月份之基金費用業依待遇調整前之標準繳費，請於次一月份執行「基金繳納作業系統」補繳調薪差額功能。

退撫基金 99 年度決算，業已公告於退撫基金網站

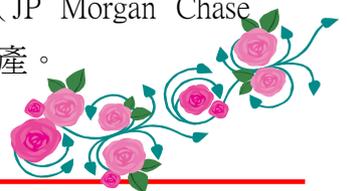
「公務人員退休撫卹基金 99 年度決算」業經基金管理會 100 年 3 月 16 日第 144 次委員會議及公務人員退休撫卹基金監理委員會 100 年 4 月 22 日

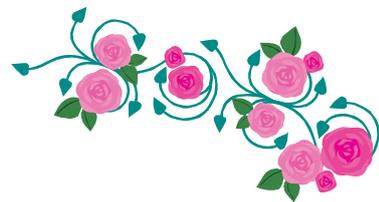
第 74 次委員會議審議通過在案，欲瞭解相關訊息者可上退撫基金網站查詢，網址：<http://www.fund.gov.tw>。

退撫基金 100 年度第 1 次國外委託經營評選結果揭曉，國際股票型計有施羅德投資管理有限公司、景順德國資產管理有限公司及德盛安聯全球資產管理公司等 3 家取得簽約資格；新興市場股票型(臺灣除外)計有摩根資產管理(英國)有限公司及瑞萬通博資產管理公司等 2 家取得簽約資格

退撫基金 100 年度第 1 次國外委託經營業務，經評審小組詳慎審查業者之經營計畫建議書及其簡報後評定成績，並經過管理費率議價，國際股票型選出施羅德投資管理有限公司、景順德國資產管理有限公司及德盛安聯全球資產管理公司等 3 家受託機構，各獲得 2 億美元之委託金額；新興市場股票型(臺灣除外)選出摩根資產管理(英國)有限公司及瑞萬通博資產管理公司等 2 家受託機構，各獲得 2 億美元之委託金額。本次總計委託 10 億美元，委託期間為 4 年，將另行擇定日期辦理簽約撥款。

基金管理會表示，本次國際股票型委託及新興市場股票型(臺灣除外)委託，分別以富時全球指數及 MSCI 新興市場 IMI(臺灣除外)指數為績效評估參考指標。基金管理會期望透過專業資產管理業者的操作，進而達到降低風險、專業管理、提昇效率及增加收益等多重經營目標。本次委託經營之保管機構，由第一商業銀行【與摩根大通銀行(JP Morgan Chase Bank)合作】保管委託之資產。



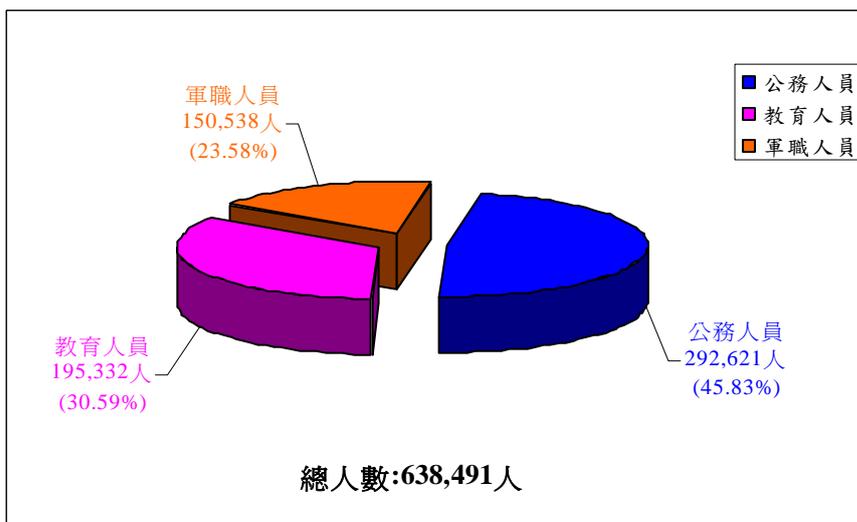


焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

截至 100 年 6 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,737 個，參加之總人數為 638,491 人，各身分別人數及比例如右圖：

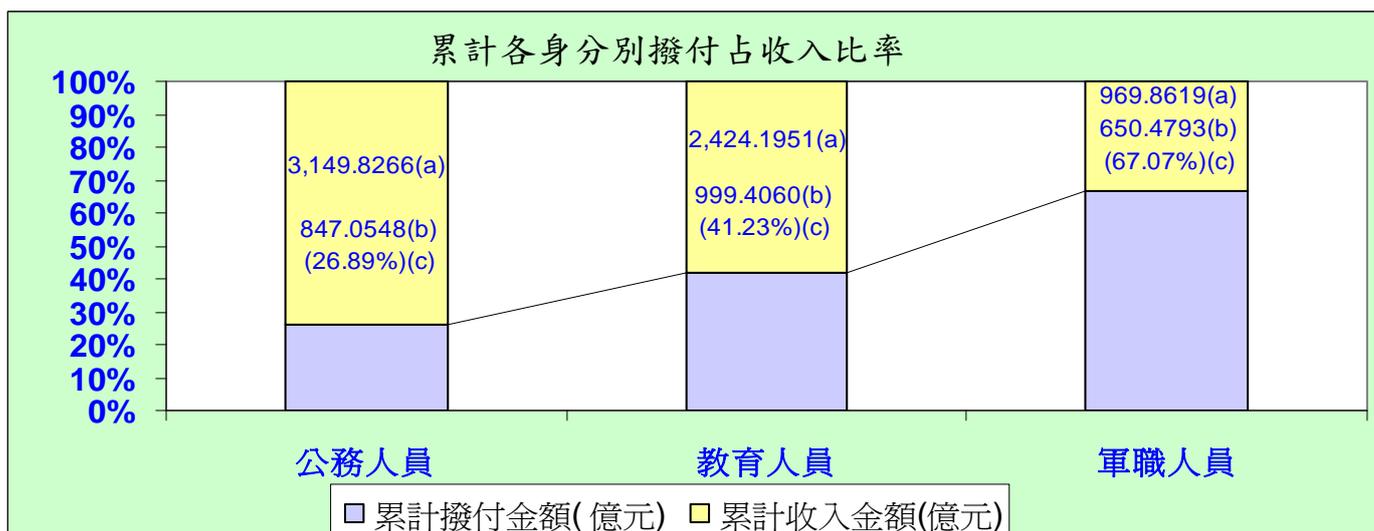


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

◆ 退撫基金收支情形

累計至 100 年 6 月底止，累計收入總金額為 6,543.8836 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,496.9401 億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

單位:新台幣億元



附註：

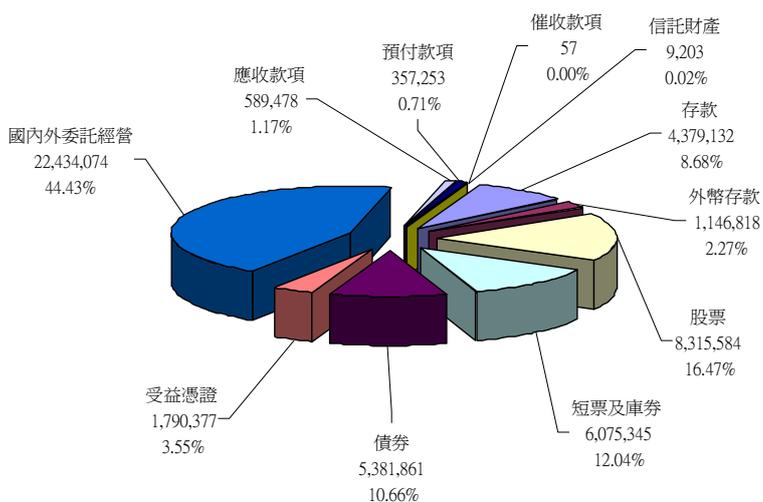
1. 政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入，但撥付部分仍須辦理。
2. (a)為各身分別累計收入；(b)為各身分別累計撥付金額；(c)為累計各身分別撥付占收入比率。



單位:新台幣萬元；%

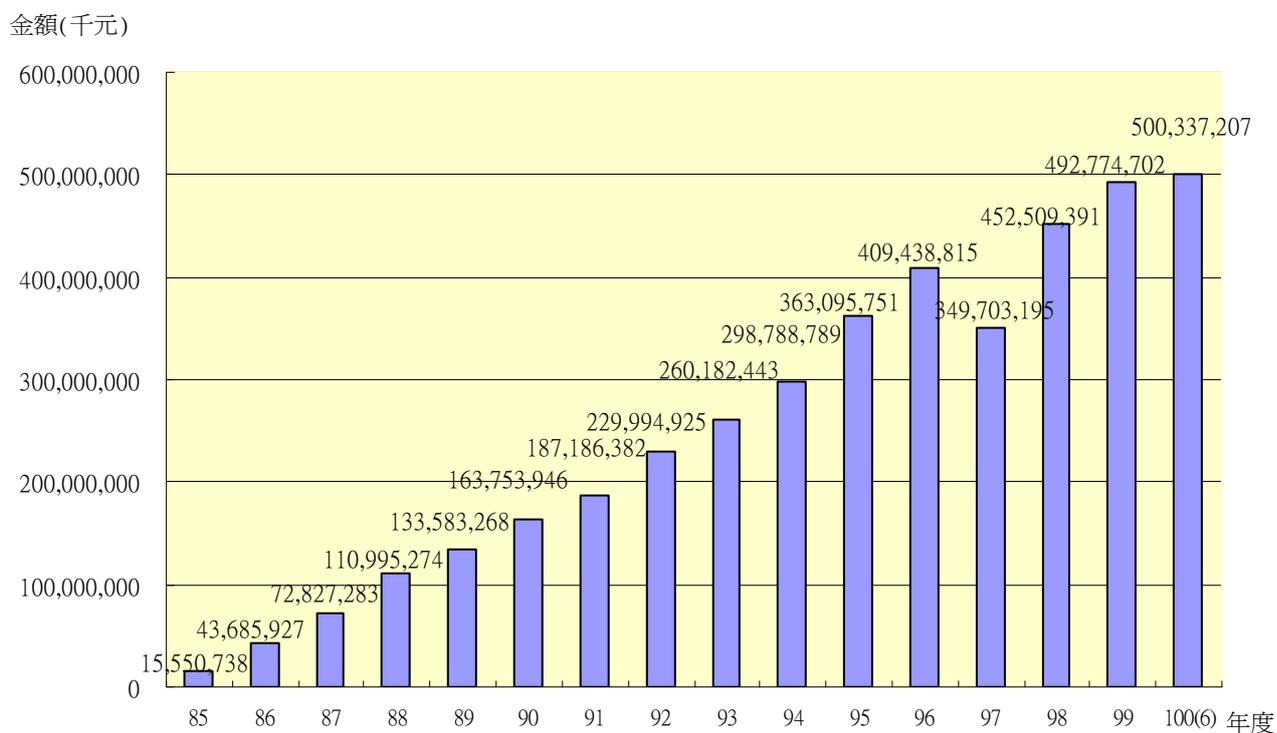
◆退撫基金資產運用明細圖

截至 100 年 6 月底止 基金結餘數
合計為 5,047.9182 億元，基金運用概
況如右圖：



◆退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位:新台幣千元



附註：

- 1.89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。
- 2.100 年度計算至 100 年 6 月 30 日止。
- 3.基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



◆退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新台幣元，%

第8次委託經營（自98年6月8日至100年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例 (%)	100年度報酬率 (%)
匯豐中華投信	4,000,000,000	5,179,405,335	1,179,405,335	29.49	0.69
復華投信	4,000,000,000	4,705,820,913	705,820,913	17.65	-3.79
安泰投信	4,000,000,000	4,460,954,845	460,954,845	11.52	-1.75
國泰投信	4,000,000,000	4,426,555,198	426,555,198	10.66	-3.85
富邦投信	4,000,000,000	4,249,038,795	249,038,795	6.23	-5.93
合計	20,000,000,000	23,021,775,086	3,021,775,086	15.11	-2.84
第9次委託經營（自98年10月29日至100年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	4,000,000,000	4,896,149,304	896,149,304	22.40	7.61
國泰投信	4,000,000,000	4,640,209,910	640,209,910	16.01	-1.85
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,621,222,209	621,222,209	15.53	-0.66
保德信投信	4,000,000,000	4,397,920,642	397,920,642	9.95	-1.53
復華投信	4,000,000,000	4,261,407,517	261,407,517	6.54	-1.92
安泰投信	4,000,000,000	4,202,215,495	202,215,495	5.06	-2.24
永豐投信	4,000,000,000	4,021,508,993	21,508,993	0.54	-6.62
合計	28,000,000,000	31,040,634,070	3,040,634,070	10.86	-0.97
第10次委託經營（自99年11月29日至100年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	5,000,000,000	5,318,041,337	318,041,337	6.36	4.45
匯豐中華投信	5,000,000,000	5,082,346,636	82,346,636	1.65	-1.51
復華投信	5,000,000,000	4,944,850,079	-55,149,921	-1.10	-2.86
富邦投信	5,000,000,000	4,935,293,593	-64,706,407	-1.29	-2.49
群益投信	5,000,000,000	4,862,203,555	-137,796,445	-2.76	-3.61
日盛投信	5,000,000,000	4,805,688,242	-194,311,758	-3.89	-4.15
合計	30,000,000,000	29,948,423,442	-51,576,558	-0.17	-1.68
第11次委託經營（自100年2月25日至100年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	4,000,000,000	4,025,149,353	25,149,353	0.63	0.63
復華投信	4,000,000,000	4,024,251,009	24,251,009	0.61	0.61
摩根富林明投信	4,000,000,000	4,013,398,358	13,398,358	0.33	0.33
元大投信	4,000,000,000	4,012,822,593	12,822,593	0.32	0.32
德盛安聯投信	4,000,000,000	3,959,541,412	-40,458,588	-1.01	-1.01
日盛投信	4,000,000,000	3,809,485,067	-190,514,933	-4.76	-4.76
合計	24,000,000,000	23,844,647,792	-155,352,208	-0.65	-0.65



附註：

1. 第8次委託經營，同期間大盤報酬率為26.19%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為14.85%。第10次委託經營，同期間大盤報酬率為4.10%。第11次委託經營，同期間大盤報酬率為1.30%。
2. 第1次委託經營第3次續約、第2次委託經營續約、第3次委託經營續約、第4次委託經營續約、第5次委託經營、第6次委託經營及第7次委託經營，已分別自99年7月16日、94年10月5日、98年10月13日、100年4月1日、98年5月9日、99年4月25日及99年11月7日起全數終止。
3. 第8次委託經營、第9次委託經營、第10次委託經營及第11次委託經營係以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。
4. 第8次委託經營之永豐投信因經營績效不佳，業於99年8月16日提前終止契約。

◆ 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元，新台幣，%

第1次國外委託經營續約（自96年12月15日至100年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
美商道富銀行 (續)	275,595,371.14	245,181,654.46	-30,413,716.68	-11.04	-1,861,444,088	-20.86	5.96

附註：

1. 依96年12月14日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.376換算。
2. 依100年6月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率28.800換算。
3. 指數股票型基金管理會指定指標為摩根士丹利全球已開發國家指數，其同期間指定指標報酬率為-8.89%，100年度指定指標報酬率為5.29%。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至100年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
坦伯頓資產 管理	300,000,000	244,698,982.56	-55,301,017.44	-18.43	-2,800,169,302	-28.44	3.27
德盛安聯資產 管理	300,000,000	248,529,061.85	-51,470,938.15	-17.16	-2,689,863,019	-27.32	2.68
景順德國資產 管理	300,000,000	260,915,309.75	-39,084,690.25	-13.03	-2,333,139,079	-23.69	2.19
國際股票型 小計	900,000,000	754,143,354.16	-145,856,645.84	-16.21	-7,823,171,400	-26.48	2.71
東方匯理資產 管理	200,000,000	272,889,355.30	72,889,355.30	36.44	1,294,213,433	19.71	5.09
法國巴黎資產 管理	200,000,000	267,494,776.62	67,494,776.62	33.75	1,138,849,567	17.35	3.89
國際債券型 小計	400,000,000	540,384,131.92	140,384,131.92	35.10	2,433,062,999	18.53	4.49
合計	1,300,000,000	1,294,527,486.08	-5,472,513.92	-0.42	-5,390,108,401	-12.63	3.44



附註：

1. 依96年7月17日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.825換算。
2. 依100年6月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率28.800換算。
3. 國際股票型基金管理會指定指標為摩根士丹利全球已開發國家指數，其同期間指定指標報酬率為-12.17%，100年度指定指標報酬率為5.29%。
4. 國際債券型基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合債券指數，其同期間指定指標報酬率為34.33%，100年度指定指標報酬率為4.71%。

單位：美元，新台幣，%

第4次國外委託經營（自98年9月14日至100年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
ING資產管理	250,000,000	310,923,468.46	60,923,468.46	24.37	797,595,892	9.78	3.20
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	318,871,823.92	68,871,823.92	27.55	1,026,508,529	12.58	7.41
貝萊德投資 管理	250,000,000	315,404,964.54	65,404,964.54	26.16	926,662,979	11.36	5.93
摩根士丹利投 資管理	250,000,000	302,344,885.98	52,344,885.98	20.94	550,532,716	6.75	3.67
合計	1,000,000,000	1,247,545,142.90	247,545,142.90	24.75	3,301,300,116	10.12	5.05

附註：

1. 依98年9月11日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.628換算。
2. 依100年6月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率28.800換算。
3. 股票型基金管理會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為24.62%，100年度指定指標報酬率為4.68%。

單位：美元，新台幣，%

第5次國外委託經營亞太股票型（自99年4月28日至100年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
富達國際	200,000,000	231,126,091.53	31,126,091.53	15.56	374,031,436	5.95	0.90
瑞銀環球資產 管理	200,000,000	230,498,088.68	30,498,088.68	15.25	355,944,954	5.67	2.10
合計	400,000,000	461,624,180.21	61,624,180.21	15.41	729,976,390	5.81	1.50

附註：

1. 依99年4月27日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率31.412換算。
2. 依100年6月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率28.800換算。
3. 亞太股票型基金管理會指定指標為摩根士丹利亞太(日本、臺灣除外)指數，其同期間指定指標報酬率為15.46%，100年度指定指標報酬率為2.56%。

第5次國外委託經營國際股票型（自99年6月4日至100年6月30日止）

受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	329,682,884.47	79,682,884.47	31.87	1,426,117,073	17.67	7.45
施羅德投資 管理	250,000,000	319,100,676.00	69,100,676.00	27.64	1,121,349,469	13.90	3.51
合計	500,000,000	648,783,560.47	148,783,560.47	29.76	2,547,466,542	15.79	5.47

附註：

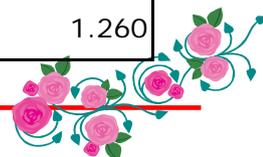
1. 依99年6月3日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.275換算。
2. 依100年6月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率28.800換算。
3. 國際股票型基金管理會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為24.98%，100年度指定指標報酬率為4.68%。

◆ 退撫基金歷年收益情形

單位：新台幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 年化 收益率 (%)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 投資評價損益後之 收益數 (億元)	加計未實現損益 及備供出售金融 資產投資評價損 益後之年化收益率 (%)	台銀2年期 定期存款利 率(%)
85	4.83	7.784	4.83	7.784	6.930
86	34.66	12.420	34.19	12.251	6.292
87	52.86	9.119	15.51	2.675	6.313
88	73.97	8.181	110.40	12.209	5.846
89	196.92	9.973	-171.83	-8.702	5.142
90	67.13	4.720	54.71	3.847	4.016
91	45.43	2.594	-44.26	-2.527	2.246
92	39.50	1.946	164.98	8.129	1.567
93	63.32	2.628	53.14	2.206	1.496
94	99.14	3.661	128.30	4.737	1.812
95	140.96	4.446	346.63	10.932	2.175
96	210.88	5.617	184.28	4.908	2.473
97	-94.97	-2.464	-860.87	-22.333	2.693
98	63.59	1.625	762.63	19.489	0.937
99	134.89	3.048	159.47	3.603	1.068
100(至4月底)	53.30	3.331	65.55	4.096	1.230
100(至5月底)	62.52	3.110	55.93	2.782	1.248
100(至6月底)	83.43	3.443	-14.62	-0.603	1.260

附註：89年度係一年半之會計期間。





不怕追高 定額買進印度

績效不漏氣

(群益投信提供)

眾所周知，投資市場不敗的真理就是「買低賣高」，但高點總在市場氣氛最樂觀時出現，投資人不僅很難「賣高」，反而常在高點加碼，結果當然是住進「套房」。相對的，定額投資就比較不必擔心高點套牢，因為分散了進場點，即使在高點開始扣款，長線還是有望創造正報酬。

定額買進印度 不怕「追高」

以股市波動度高、且近期明顯修正的印度股市為例，分別在 2010 年 11 月及 2008 年 1 月攀上高峰，但隨後就出現幅度不小的修正；如果投資人剛好在去年 11 月時（本波高點）單筆進場，到今年五月底報酬率為-8.9%，但同時間，定時定額買進印度股市的投資人，虧損則縮小到 2.5%（報酬率統一以美元計算）。投資印度共同基金情況類似，當初單筆進場的投資人至今年五月底約面臨 8.3% 的虧損，但如果採定時定額進場，如今僅小虧 1.2%。

若將時間拉長，以前波高點也就是 2008 年 1 月至今報酬率來看，單筆投資人迄今虧損約 20%，但若定時扣款，至今報酬率不僅為正，更已有 27.5% 的獲利，同樣的，2008 年 1 月單筆佈局印度共同基金的投資人，至今虧損 17.7%，相對之下，定時定額報酬率則高達 32.5%！

印度兩波高點以來 定時定額報酬率勝單筆

標的	本波高點迄今 (2010/11至今)		前波高點迄今 (2008/1至今)	
	定時定額 報酬率	單筆報 酬率	定時定額 報酬率	單筆報 酬率
印度股市	-2.5%	-8.9%	27.5%	-20.2%
印度股票 基金平均	-1.2%	-8.3%	32.5%	-17.7%

資料來源：Lipper；報酬率統一以美元計算，資料日期：2011/5/31

印度題材多 定額投資更好

上述數據說明，定時定額投資法既簡單，在某些情況下，報酬率甚至還高於單筆投資。事實上，印度股市題材眾多，中長線仍有機會續創新高，這波修正正是定額投資法很好的投資機會。

其中，經濟高速成長是印度股市的有力靠山。IMF 在 6 月最新《世界經濟展望》中，就維持印度今明兩年 8.2% 與 7.8% 的經濟成長預期不變，將是全球經濟成長第二快（僅次於中國）的主要經濟體。從貨幣政策來看，印度央行在上周升息後暗示，由於全球經濟面臨一些潛在風險，印度未來升息步伐可能放緩；美商高盛證券也預估，印度央行再升息空間僅剩 2 碼，明年第三季後甚至可能降息，都意味印度貨幣緊縮壓力將得到舒緩。

再從籌碼面分析，外資近十年來，除 2008 年短暫流出印度股市，其他年度均呈明顯流入，外資買超印度股市的大趨勢已經成形，今年來外資小幅流出的狀況（統計至 6 月 16 日為-2.77 億美元）在下半年也有機會扭轉，資金動能不虞匱乏。

憑藉著諸多中長線題材，並考量印度股市高波動的特性，定時定額進場則可分散「選時」風險，趁著這波修正進場買進，可累積較多的單位數，是前進印度股市的好機會。



金融櫥窗

自由行相關受惠產業評析

(玉山證券提供)

一、國內觀光產業分析

(一) 陸客已成為國內最主要的觀光來源

交通部從 2009 年起預計到 2012 年 4 年內投入 300 億元發展基金，其內容包括發展魅力旗艦及國際觀點的「拔尖行動方案」、培養競爭力的「築底行動方案」和創造附加價值的「提升行動方案」等三大方向，希望能創造 5,500 億元商機，增加 40 萬人次就業機會，並吸引 2,000 億元民間投資。在政府的大力推動下，2009 年來台國外旅客為 430 萬人次，2010 年在陸客團



人數大幅增加的情況下，使得來台旅客一舉提升至 550 萬人次，2011 年將上看 650 萬人次。過去來台旅客大都以日本客人為主，在災後，日客 3 月份來台人數仍較去年同期小幅成長，顯示受到衝擊有限。

(二) 上市櫃飯店業者積極與大陸旅行社配合，以爭取未來自由行商機

2010 年來台灣以觀光為目的陸客為 122.8 萬人，較 2009 年同期的 53.9 萬人大幅成長 2 倍以上。目前陸客來台的觀光人數熱度不減，2011 年元月以來每日來台陸客人數仍保持在 4,000 人的高水準，交通部觀光局長賴瑟珍亦明確指出，將加速研議放寬每日來台陸客人數上限到 5,000 人，且只針對團進團出客的部份，並不包含自由行的人數，因其職掌主要在於陸委會，目前我國將提出以大陸百大商務客先開辦自由行，每日限額 300 人~500 人，大陸方面初期將以上海和北京試點，開放時間則約落在今年 6 月左右。日本災後，目前陸客前往日本旅遊的團數有大幅減少的現象，未來仍需觀察這些團客是否會改來台灣。只要陸客來台人數穩定維持在每日 3,000 人以上的高峰，則總人數提高上限是預期的事，2011 年政府亦預估來台的陸客人數達到 250 萬人次以上，而以觀光為目的者將上看 200 萬人次。

二、開放陸客自由行分析

(一) 未來保證金制度將是自由行來台人數的關鍵因素

自由行能否引進大量的陸客來台，主要還是在於相關的規定如下表，而目前就已經出爐的規定事項來看，自由行的資格限制並未十分嚴格，未來是否強制支付保證金為成行與否的關鍵，而在人數限制部份，由於政府在人數限額方面彈性相對較大，此部份問題不大。



開放自由行相關規定表

項目	初步規劃內容
開放對象	區分為(1)一般旅客(2)商務旅客(3)赴金門、馬祖、澎湖等三種，各有不同管理限制，其中商務旅客將先開放
試點	擬金門、馬祖優先試行，未來北京、上海等一線城市有機會作進一步開放
人數	(1)每日500人次為上限，且不併入單日4,000人次限額計算(2)有機會開放商務旅客不限人數
資格	符合以下條件其中2項：(1)在公安部門無不良紀錄(2)存款或房地產證明，年工資15萬RMB(約75萬台幣)(3)取得銀行金卡(4)房地產證明(5)存款證明
保證金	符合以下條件其中1項：((1)大陸前500大企業保證(2)國家一定等級之公務員(3)10萬RMB保證金

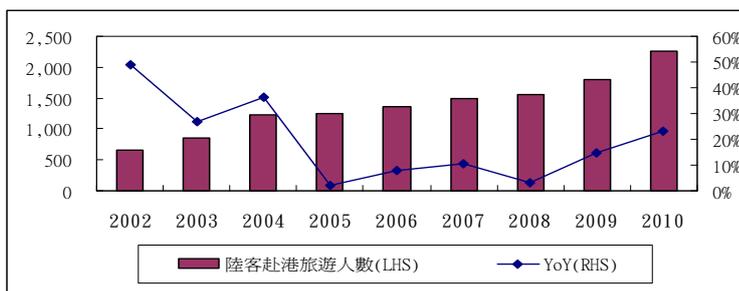
資料來源：觀光局、玉山投顧整理

(二) 開放陸客自由行後，香港旅館業受惠顯著

以香港做為範例如下圖，2003 年因為 SARS 重創了香港的旅遊業，因此大陸當局開放大陸觀光客到香港個人自由行後，當年的陸客赴港人數由前一年的 440 萬人暴增為 850 萬人次，隔年再增加到 1,200 萬人次，而目前每年赴港陸客都在 1,500 萬人次以上；自 2003 年底開放陸客自由行後，2004 年開始香港旅館類股的營收及獲利都有顯著性的成長，平均營收成長率達 25% 以上，而獲利成長率更高達 30% 以上，顯示中國每年大量的出國人數，若能開放自由行的話對於台灣旅館業者的幫助相當明顯。

2002 年~2010 年大陸赴港旅遊人數

單位：萬人



（三）自由行業所帶動的消費，百貨業者有機會大於超商

陸客來台的消費結構來看，其中名產及玉器即超過 50% 以上，分析其中的原因可能在於台灣陸客團殺價競爭相當激烈，旅行社爲了要彌補其中的一些收入，所以多半會將團體客人帶去特定的名產店消費以增加其佣金的收入，因此多半會影響團隊客人對於台灣零售業的消費貢獻，政府積極開放自由行，除了對於旅行業者有正面的幫助之外，其另一個最主要的目的就是在於落實「全民經濟」，亦即希望可以藉由自由行將陸客分散到台灣的每一個角落，並非特定幾個著名的觀光景點，藉以增加當地的觀光收入。

理財小百科

結構型債券 (Structured Notes)：乃將傳統固定收益型產品與衍生性商品連結的一種新興金融工具。其所須支付的利息與本金，係取決於其所連結之衍生性商品的資產價值變化，故結構型債券又稱之爲混合型債務工具。衍生性商品之投資連結標的十分廣泛，舉凡匯率、利率、股價指數、遠期契約、選擇權或交換等均可與結構型債券連結，惟其中以選擇權較爲常見。

熱線交流網



紙上叩應

Q1：擇（兼）領月退休金之退休公務人員於民國 100 年 1 月 1 日以後，再任公務人員退休法（以下簡稱退休法）第 23 條第 1 項第 2 款或第 3 款之職務屬全職工作者，應否停止領受月退休金；若再任上開職務而非屬全職工作者，是否須停止領受月退休金？

A：銓敘部 100 年 5 月 3 日部退三字第 10033440712 號令規定，擇（兼）領月退休金之退休公務人員於 100 年 1 月 1 日以後，再任退休法第 23 條第 1 項第 2 款或第 3 款之職務，應停止領受月退休金。上開所稱職務，依退休法施行細則第 9 條及第 10 條第 1 項第 5 款

規定，係以全職工作爲認定要件之一。準此，退休公務人員再任上開職務而非屬全職工作者，無須停止領受月退休金；至於所稱「全職工作」，補充規定如下：

- 一. 公務機關（構）、學校或軍事單位依各該屬任用法令規定進用並指派工作之編制內職務，或依各相關法令及單行規章進用並從事與編制內職務工作型態相當之約聘僱及各類臨時職務。
- 二. 受委託行使公權力之團體、個人，或承攬政府業務之團體、個人所僱用之編制內職務，或從事與編制內職務（正職）工作型態相當之職務。
- 三. 退休法第 23 條第 1 項第 3 款所列法人團體及轉投資事業所僱用之編制內職務，或從事與編制內職務（正職）工作型態相當之職務，或常務董（監）事、常駐監察人及按月支領固定報酬之獨立董事。

Q2：有關公務人員退休法第 14 條所定公務人員繳付退撫基金費用 5 年以上，得否同時申請一次發還政府撥繳之退撫基金費用本息之年資，包含按月繳付及補繳退撫基金費用之年資？

A：銓敘部 100 年 4 月 8 日部退三字第 1003345081 號書函：查 100 年 1 月 1 日修正施行之退休法第 14 條第 6 項規定：「公務人員依規定不合退休、資遣於中途離職者，得申請一次發還其本人原繳付之退撫基金費用本息。繳付退撫基金 5 年以上，除因案免職或撤職而離職者外，得同時申請一次發給政府撥繳之退撫基金費用本息。」究其立法說明，係爲增加公務人員退離彈性及自我省思機會，爰放寬相關規定，對於繳納基金費用 5 年以上，不合退休、資遣規定而自願離職者，均得申請發還公自繳之退撫基金費用本息；但如因案免職或受撤職懲戒處分離職者，仍僅得申請發還自繳之退撫基金本息。基此，上開退休法第 14 條所定繳納基金費用 5 年以上之年資，係指依規定繳付退撫基金費用之年資，爰不論係按月繳付或補繳退撫基金費用之年資，均應包含在內。

政府出版品統一編號：2000900006

TEL : (02)8236-7300 FAX : (02)8236-7467
Web : http://www.fund.gov.tw
e-mail : service@mail.fund.gov.tw